CASH
Suplemento económico de Página/12
Domingo 1º de setiembr
de 1991 - Año 2 - Nº 7

ael Calviño

PAN Y CEBOLLA

DESDE ABRIL EL GOBIERNO ACUMULO UNA NUEVA DEUDA DE 1500 MILLONES DE DOLARES CON LOS JUBILADOS

El Congreso acaba de aprobar una ley para cancelar —a largo plazo y en gran medida mediante la entrega de bonos— la deuda por 6500 millones de dólares con los jubilados que el Estado acumuló hasta marzo de este año por haberles pagado menos de lo que establece la ley. Pero nada cambió desde abril hasta ahora al respecto, a tal punto que el propio subsecretario de Seguridad Social, Walter Schulthess, admitió que se está originando una nueva deuda de 300 millones de dólares por mes.



(Por Marcelo Zlotogwiazda) Funcionarios del Ministerio de Trabajo reconocieron ante CASH que si el Gobierno respetara lo que manda la ley los jubilados recibirían mensualmente el triple de lo que están cobrando. En base a esa realidad, el subsecretario de Seguridad Social, Walter Schulthess, admitió que debido a eso "estamos acumulando una nueva deuda con los jubilados de 300 millones de dólares por mes".

Cuando unos meses atrás un grupo de jubilados encabezados por Norma Pla y aprovechados por sectores carapintada armaron la batahola de Plaza Lavalle en demanda de justos reclamos, el Gobierno impulsó una ley que acaba de ser sancionada para cancelar la deuda por 6500 millones de dólares que se había juntado hasta el 31 de marzo de este año.

Pero lejos de acabar con el problema, en el mejor de los casos la nueva ley no hace más que saldar la deuda histórica, dado que desde el 1° de abril en adelante el Estado les sigue pagando a los jubilados un tercio de lo que corresponde. "En la práctica el dinero no nos alcanza para cumplir con lo que marca la ley (la 18.037)", justificó el temperamental Sculthess, a quien algunos apodan "pelado" y otros "alemán".

Haciendo cuentas

La subsecretaría estima que en 1991 el sistema previsional tendrá alrededor de 160.000 nuevos ¿beneficiarios? Cuando se les da de alta, todos ellos reciben del Instituto Nacional de Previsión Social una liquidación (como la que se reproduce aquí) con el cálculo del "haber jubilatorio inicial". La interpretación de esa planilla sirve para cuantificar la distancia que media entre el resultado de la liquidación y lo que "debería ser".

De acuerdo con lo que establece la ley, para determinar el haber inicial se toman los salarios anuales de los últimos diez años de vida activa y se los actualiza al año 1989 con un coeficiente elaborado por el Ministerio de Trabajo que refleja la evolución de las remuneraciones. De los diez importes actualizados a 1989 se consideran los tres más altos, luego se los suma y al resultado se lo divide por 36 para obtener lo que sería el salario actualizado a 1989 de los mejores tres años.

A esa cifra (187.131,7 australes en el ejemplo real que se presenta) se le aplica un porcentaje que varía entre el 70 para los hombres que se jubilan hasta los 62 años y las mujeres que lo hacen a los 55, y un 82 por ciento para los varones que pasan a la clase pasiva a partir de los 65 años y las mujeres que se jubilan con un mínimo de 60 años.

Una vez que se tiene el número parcial (130.992,2 australes en el ejemplo) se realiza la quita, mediante una operación que se disimula bajo la denominación técnica de "corrección de haberes", y que consiste en multiplicar esa cifra por un "índice de corrección" que se fija en una resolución emitida una vez al año por el Ministerio de Trabajo. La que firmó (N° 249) el ministro Rodolfo Díaz el 1° de abril de este año (el mismo día en que entró en vigencia el Plan de Convertibilidad) estableció ese índice en 15,488. Por lo tanto, el haber inicial del jubilado en cuestión fue de 2.028.807,37 australes (130.992,2112 x 15,488).

En teoría, ese índice tendría que servir para *reactualizar* a enero de 1991 todo el cálculo anterior que había sido realizado a valores de 1989. Lo que ocurre es que si eso se hicier así el *índice de corrección* no sería 15,488 sino 46,02: la serie oficial del índice del nivel general de remuneraciones que el propio Schulthess proporcionó a CASH muestra que entre el promedio de 1989 y enero de 1991 el salario nominal promedio de la economía se multiplicó por 46,02 y no por 15,488. Es decir que si en la liquidación que se da aquí como ejemplo se hubiera aplicado la ley, el haber inicial del jubilado hubiese sido 6.028.261,5 (130.992,21 x 46,02) en lugar de 2.028.807,37 australes. ¡Casi exactamente el triple!

Amancio López, un técnico con veinte años de carrera en el ministerio que ahora ocupa el cargo de director nacional de Programación Económica, explicó que el criterio para fijar el índice de corrección busca "que los nuevos jubilados no cobren más que los que vienen de arrastre, para que se cumpla el principio de igualdad ante la ley" (ante la ilegalidad, para decirlo con propiedad). López, que en realidad se limita a cumplir las órdenes políticas que le transmiten, agregó que "poniendo 15,488 en lugar de 46,02, se engancha a los nuevos con los viejos jubilados".

La simple aplicación de la lógica de la transitividad arroja que si a los nuevos jubilados se les paga un tercio de lo que marca la ley y de esa

INSTITUTO NACIONAL DE PREVISION SOCIAL
CAJA DE INDUSTRIA Y COMERCIO
121

CALCULO DE HABER INICIAL

EXPEDIENTE CLA-BENEF. 19 TIPO-BENEF 0 FECHA-ADQ-DER 31-12-90

CALCULO DE HABER CON SERVICIOS EN RELACION DE DEPENDENCIA

TIEMPO TRABAJADO EN REL. DEP.= 30 AÑOS

AÑOS	IMPORTES		COEFICIENTES	IMPORTES ACTUALIZADOS
81	2.683,5900	X	309.585,6845=	830.801.047,0674
82	1.657,9700	X	131.501,1329=	218.024.933,3142
83	34.098,4700	X	24.503,7293=	835.539.678,4242
84	311.628,2600	X	2.962,3955=	923.166.155,0968
85	2.782,1200	X	430,4019=	1.197.429,7340
86	5.868,7500	X	236,4042=	1.387.397,1488*
87	21.417,5600	X	115,6328=	2.476.572,4320*
88	112.832,0900	X	25,4606=	2.872.772,7107*
89	1280.052,2100	X	1,0000=	1.280.052,2100
90	33788.066,0000	X	0,0383=	1.294.082,9278

SUMA DE LOS MEJORES IMPORTES (CON.*)= 6.736.742,2915
DIVIDIDO POR 36 MESES = 187.131,7303
PORCENTAJE APLICADO DE ACUERDO A LA CLASE DE BENEFICIO Y A LO INFORMADO EN EDAD EXCEDIDA (00) 70= 130.992,2112

HABER DE JUBILACION = ****130.992,2112

CORRECCION DE HABERES

JUBILACION

INDICE DE CORRECCION =15,4850

HABER DE JUBILACION CORREGIDO = ****2028.807,3671

HABER DE JUBILACION EXPRESADO EN AUSTRALES ***2.028.807,37

LOS IMPORTES DE LOS AÑOS 85 EN ADELANTE

ESTAN EXPRESADOS EN AUSTRALES

Facsímil de una liquidación real, en la que se borró el nombre del jubilado.

Productividad

MAS ALLA DEL

(Por Rubén Furman) La séptima edición de este año de los Indicadores de Coyuntura de FIEL contiene un pronóstico pesimista acerca del decreto 1334 que facultó a negociaciones paritarias siempre y cuando los aumentos de salarios pactados no se transfieran a costos, el plazo del acuerdo no baje de seis meses y se base en aumentos de productividad. "Como es de esperar, tampoco es posible una solución técnica en este aspecto", señala la publicación empresaria con un argumento de respaldo: "No es posible establecer indicadores generales de productividad con sensibilidad suficiente para guiar la política salarial".

FIEL pronostica sobre el mismo tema que preocupa cada vez más a los técnicos del Ministerio de Trabajo a medida que se aproxima el 8 de setiembre, cuando el candado puesto en el período preelectoral a las escalas salariales registrables deba ser abierto. Hasta ahora, el decreto 1334 funcionó como un virtual congelamiento, que los propios sindicalistas consintieron por solidaridad política. La vía de escape práctica a que los salarios quedaran parados mientras la inflación seguía (bien que moderadamente) fueron los acuerdos a nivel de empresa, con la consiguiente fractura de las escalas generales. Qué pasara ahora es misterio.

Un paper elaborado en la cartera laboral para consumo de los funcionarios que mediarán en las tratativas apenas se levante la actual contención establece las complejas pautas técnicas a las que deberán ceñirse, según el aumento de productividad tratado sea pasado, presente o futuro:

- Se propone confeccionar listado de indicadores para cada actividad específica. Por ejemplo, valor bruto o neto de la producción, valor de insumos no laborales, valor agregado, número de personal ocupado, número de horas trabajadas, indicadores de presentismo, información de días perdidos, etcétera.
- Las partes deberán acordar las fuentes de información estadística sobre estos indicadores, por ejemplo Banco Central, INDEC, organismos internacionales. Estas fuentes, se admite, plantean problemas como falta de actualización o de desagregación para el nivel de negociación. También, que la mayor parte de la información que pueda utilizarse provendrá de nivel microeconómico cámaras empresarias, sindicatos o empresas.
- En tercer término la información obtenida sobre indicadores elegidos deberá alimentar una fórmula de cálculo de la productividad. "Esta última se define, genéricamente, como el rendimiento medio por unidad de insumo utilizado, esto es: como un cociente cuyo numerador estará dado por algún indicador apropiado de rendimiento productivo y cuyo denominador es algún indicador de la cantidad de insumo que requiere dicho rendimiento productivo." Se sugieren fórmulas específi-



Walter Schulthess, subsecretario de Seguridad Social.

manera cobran lo mismo que los viejos jubilados, éstos también deberían estar recibiendo el triple. La gente de Schulthess lo admite, aunque asegura que no todos los 3 millones de jubilados están en esa condición (están excluidos los de la Caja de Autónomos, por ejemplo). El subsecretario no quiso dar la cantidad de perjudicados, pero reveló que como consecuencia de esto "se está acumulando una nueva deuda a razón de 300 millones de dólares por mes". Es decir, 1500 millones de dólares que no son alcanzados por el mecanismo de cancelación recientemente aprobado y que darán lugar a una nueva ola de juicios.

"OJIMETRO"

cas por actividad.

• Para los cálculos a futuro se tendrán en cuenta previsión de mejoras tecnológicas, disponibilidad de insumos, cambios en la gestión, etcétera.

La complejidad de los pasos descriptos parece remitir más a la necesidad de una revolución cultural que a la posibilidad de acordar mejoras de remuneraciones ahora. FIEL, que aboga por "rediseñar el mecanismo de negociaciones colectivas vigente", recuerda que fue Martínez de Hoz quien en el '76-'78 incorporó el tema productividad con fórmulas de aumentos por presentismo, las que en vez de medir rendimientos se generalizaron para evadir el congelamiento.

Si la dificultad de aplicar este sistema a partes poco habituadas a negociar de otro modo que no sea con el tradicional método del "ojímetro" comprende por igual a empresarios y sindicatos, no es muy difícil intuir en cambio a quién beneficiará y perjudicará nuevamente su aplicación.

AUMENTOS EN CADENA

PRECIOS

Entre la materia prima y el precio final hay productos que se encarecen en forma desmedida.

(Por Pablo Ferreyra) El consumidor difícilmente imagine que el inocente kilo de papa que compra a 5000 australes haya sido pagado a su productor a un precio cinco veces menor. Esta exorbitante diferencia del 400 por ciento entre una punta y otra de la cadena de comercialización surge de un relevamiento, realizado por CASH, para cinco productos de consumo masivo que muestra que lo de la papa no es la excepción sino la regla.

En medio de tanta euforia y exitismo oficial, hasta el ministro Cavallo está preocupado por el abultado encarecimiento que tienen los precios hasta que llegan al consumidor, a tal punto que un par de semanas atrás reunió a las cámaras empresarias de servicios y de comercios para incriminarlas.

Las diferencias observadas en los cinco productos que se tomaron como ejemplo son naturalmente más elevadas entre los valores del productor y de la industria o mayorista, que entre éstos y el comercio minorista (ver cuadro), dado que en el primer paso está reflejado el valor agregado en el proceso de transformación de la materia prima, ya sea en el frigorífico, en la usina pasteurizadora, en el ingenio o en la industrialización del café.

No ocurre lo mismo con la papa, que de los cinco productos es el que tiene el menor valor agregado entre la materia prima y lo que se vende al público. En este caso el encarecimiento significativo (más del 200 por ciento) se da en el último eslabón de la cadena.

Al respecto, la Subsecretaría de Industria y Comercio brindó hace poco un detallado informe sobre el enorme aumento en los márgenes de comercialización de los productos frutihortícolas, entre lo que se cobra en el Mercado Central y los precios de fruterías, verdulerías y supermercados: comparando abril de 1990 con junio de este año se observa que el margen de la manzana subió del 50,3 al 132,2 por ciento; en naranja del 74,9 al 151,4 por ciento; en tomate del 74,1 al 226 por ciento, y en papa del 78,7 al 93,5 por ciento.

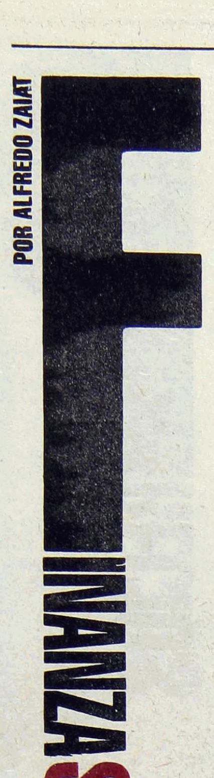
Si bien los consumidores aparecen como víctimas indiscutibles, los que están en la otra punta del circuito también se quejan, como por ejemplo los cañeros que dicen no recuperar costos, o los tamberos que acusan a los industriales por el precio que les pagan por la grasa butirosa (el patrón del valor de la leche cruda).

DE UNA PUNTA A LA OTRA

	A productor	B ind/mayorista (en australes)	C minorista	diferencia c/a (en porcentaje)
Carne (kilo)	8.500	18.000	32.000	276,5
Leche (litro)	1.600	3.500	4.000	150,0
Papa(kilo)	1.000	1.550	5.000	400,0
Azúcar (kilo)	1.400	4.400	5.200	271,4
Café (kilo)	18.000	36.000	48.000	200,0

Aclaración: Los precios son promedios de mercado para los siguientes tipos de productos: kilo de carne vacuna novillo de exportación; litro de leche entera en sachet; kilo de papa blanca variedad spunta del sudeste de Buenos Aires; kilo de azúcar refinado en bolsa; kilo de café de Brasil intermedio envasado.

Fuente: elaboración propia en base a datos de mercado.



El Buen Inversor

EL ARBOL DE LA FORTUNA

Las acciones culminaron el mes a toda orquesta y los operadores se preguntan si la fiesta continuará en setiembre. Los profesionales bursátiles aconsejan "selectividad" a la hora de elegir los papeles. En los próximos días arribarán al recinto los últimos balances trimestrales de las empresas.

"Los árboles no crecen hasta el cielo", dicen los que en el recinto bursátil pueden tener un minuto de lucidez en medio de la euforia desatada por el espectacular recorrido de las acciones. La mayoría opina que los papeles empresarios deberían tomarse un respiro, pero mientras tanto los inversores más hábiles continúan con gran destreza trepando por las ramas del árbol de la fortuna.

El mercado bursátil culminó un mes sorprendente, con marcas y volúmenes records, alcanzando las acciones la variación mensual más importante registrada durante este Gobierno. Agosto terminó con una suba del 114,4 por ciento, y la anterior marca correspondía a marzo del '90, con 67 por ciento. La duda de los corredores reside en saber si el ciclo positivo continuará o si la marcha de los papeles se detendrá.

Las opiniones están divididas: algunos piensan que la fiesta tendrá su jornada de gloria el lunes posterior a las elecciones, donde los operadores descorcharán champagne por el resultado de los comicios, pues descartan que en Buenos Aires ganará el candidato oficialista. Quienes apuestan a esta alternativa, y que se asumen como los más conservadores entre los arriesgados, aconsejan que luego de festejar el triunfo electoral de Duhalde, el mejor camino sería "cortar el césped": recoger las ganancias acumuladas y mantener en la plaza accionaria sólo el capital invertido.

Los inversores más cautos acortan la marcha positiva hasta mitad de esta semana, pues consideran que el mercado se adelantará al resultado favorable para el Gobierno. Pocos inversores adhieren a ese bando, que apuesta a un crecimiento bursátil más tranquilo.

Si bien existen esas diferencias acerca del tiempo que durará el fenomenal ciclo bursátil, todos los agentes del mercado repiten hasta el cansancio que a partir de ahora el inversor tiene que actuar con "selectividad" en el momento de elegir las acciones. Varios papeles alcanzaron precios que duplicaron su valor libro y son calificados "caros" por los profesionales.

El inversor debe analizar detenidamente dos aspectos antes de apostar a un determinado papel: el resultado de su balance y la posibilidad de que la empresa lance al mercado una suscripción de acciones.

En la primera quincena arribará al recinto el adelanto de los resultados de los balances trimestrales cerrados a junio. Con los números en las manos se podrá comprobar la marcha de la empresa y su perspectiva económica.

Se empezarán a conocer en la rueda, además, las compañías que tienen intención de emitir acciones para ampliar su capital y destinar los fondos recaudados a proyectos de inversión. Pese a que una suscripción resulta una noticia positiva para la empresa, como el mercado se rige por la oferta y la demanda, más acciones en circulación deprimirían el papel en el corto plazo.

Por último, los operadores están confiados en que el boom bursátil no terminará en un crac, y para sostener esa esperanza muestran el comportamiento de los Bónex'89 acariciando los 80 dólares como señal de que el camino es sin retorno.



Dólar

(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	**9950**
LUNES	10.000
MARTES	9990
MIERCOLES	9980
JUEVES	9980
VIERNES	9980
SUBA	+0,3

Acciones

	Precio (en australes)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 23/8	Viernes 30/8	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	83,00	92,00	10,8	286,6	1110,5
Alpargatas	9,20	10,50	14,1	112,1	648,9
Astra	36,00	37,80	5,0	80,0	316,1
Atanor	11,50	10,20	-11,3	87,2	385,7
Bagley	3,60	3,65	1,4	106,2	911,1
Celulosa	5,70	6,10	7,0	138,3	409,0
Electroclor	20,40	26,00	27,5	111,4	389,4
Siderca	3,00	2,80	-6,7	90,5	471,4
Banco Francés	12,00	10,80	-1,6	64,5	570,9
Garovaglio	160,00	176,00	10,0	92,3	528,6
Indupa	6,60	7,50	13,6	118,0	472,7
Ipako	24,00	24,00	0,0	65,5	400,0
Ledesma	3,40	3,50	2,9	92,3	606,1
Molinos	9,20	9,80	6,5	110,8	729,2
Pérez Companc	8,20	10,30	25,6	72,2	507,3
Nobleza Piccardo	23,00	26,00	13,0	193,8	1402,9
Renault	9,50	9,70	2,1	108,6	851,0
Promedio bursátil			**4,2**	**90,4**	**482,1**



Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	1,0	0,6
a 30 días	1,2	1,0
Caja de ahorro	0,7	0,4
Call money	0,9	0,8

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas



Después del boom de agosto, ¿qué puede pasar este mes?

—La Argentina entró en el Club del 20%, es decir, que su tasa de inflación anual está convergiendo a ese porcentaje, como en Chile e Israel. Entonces, hay margen para mantener el tipo de cambio fijo en el corto plazo, pues ese tema recién será discutido a mitad del año próximo. A partir de ahí se tendrá que plantear qué esquema (banda cambiaria, crawling peg) se establecerá en el mercado. El nivel del dólar no es relevante en el corto plazo. El horizonte financiero se presenta muy tranquilo.

—¿Las acciones alcanzaron su techo?

—El techo bursátil va a estar dado por la situación económica de las empresas. Mientras las compañías continúen implementando procesos de reestructuración, bajando costos y adaptándose al nivel del tipo del cambio y de las tarifas, se volverán más atractivas.

—¿Se puede producir un crac bursátil?

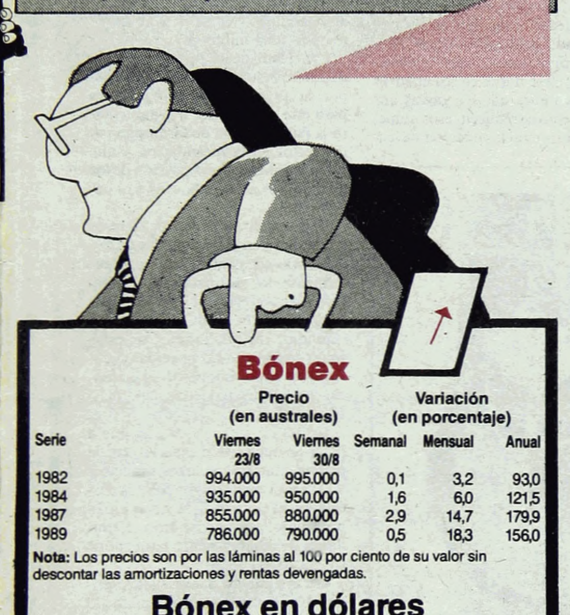
—No. La tendencia es alcista en el mediano y largo plazo, puede haber tomas de ganancias, pero no creo que se vuelva a una relación cotización/valor libro de hace un mes. Mientras el contexto macroeconómico continúe como hasta ahora no hay posibilidad de crac.

—Frente a ese panorama, ¿qué tiene que hacer un pequeño y mediano ahorrista?

—En una cartera de inversión pondría énfasis en títulos públicos nominados en australes, pues sus rendimientos son muy buenos. Para invertir en el largo plazo recomiendo las acciones y no descartaría los inmuebles, que es un activo que aún se encuentra subvaluado.

—¿Cómo distribuiría esa cartera?

—Colocaría un 30 por ciento en títulos australizados (BIC 5, Bócrex y Vavix), un 15 en plazo fijo, otro 15 en Bónex, un 20 en acciones y el resto (20 por ciento) en inmuebles.



Bónex

Serie	Precio (en australes) Viernes 23/8	Viernes 30/8	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1982	994.000	995.000	0,1	3,2	93,0
1984	935.000	950.000	1,6	6,0	121,5
1987	855.000	880.000	2,9	14,7	179,9
1989	786.000	790.000	0,5	18,3	156,0

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 23/8	Viernes 30/8	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1982	98,7	99,0	0,3	2,0	11,4
1984	94,7	94,5	-0,2	4,8	24,3
1987	86,0	88,0	2,3	15,0	54,9
1989	78,4	79,0	0,8	17,9	43,3

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.

DE HABERLO SABIDO

Dólar-Tasas

Las alternativas tasas-dólar se encuentran eclipsadas por el boom bursátil. Pocos se acuerdan del billete verde y los inversores no son atraídos por el bajo nivel de las tasas. En el segmento del call se ubicó por debajo del 10 por ciento anual, mientras que los ahorristas se tuvieron que conformar con apenas 0,6 por ciento mensual a siete días.

Acciones-Títulos

El mercado bursátil continuó acaparando la atención de los operadores: las acciones terminaron la semana con una ganancia del 4,2 por ciento, recuperando las pérdidas generadas por la importante toma de ganancia que se registró en las primeras ruedas. La paridad de los Bónex '89 culminó a 79 dólares, alcanzando un nuevo record.

INDUSTRIA

LA PLATA TIENE SU IQUIQUE

Aunque hay más de un proyecto para crear en el país puertos libres, el que ya se convirtió en ley esta semana es el que autoriza a instalar una zona franca en La Plata. El gobierno bonaerense asegura que los beneficios llegarán "más allá de los límites de la provincia".

(Por J. L. V.) Pagando 720 dólares, cualquier empresario argentino puede integrar alguno de los grupos que periódicamente viajan a la localidad de Iquique, en Chile, considerada como "la zona franca más importante de Latinoamérica". Allí es posible comprar sin pagar impuestos una amplísima gama de productos, que van desde materias primas hasta juguetes y electrónicos. Sin embargo, este negocio por demás interesante para los agentes de viaje y los revendedores, podría verse seriamente afectado. Será a fin de año, cuando comience a funcionar en las proximidades del puerto de La Plata una zona franca instalada en un predio de 70 hectáreas que en otros tiempos era ocupado por un frigorífico de Berisso.

"Esta zona franca va a generar un polo de desarrollo en la región que extenderá sus beneficios mucho más allá del territorio bonaerense", señaló a CASH el secretario general de la gobernación de la provincia de Buenos Aires, Mario Cafiero. Este fue el funcionario que piloteó la concreción de esta vieja aspiración provincial, que finalmente se plasmó en un decreto que el lunes pasado firmó el presidente Carlos Menem, basándose en una ley del año 1907 que permitía la importación de mercaderías sin franquicia, pero que nunca había sido reglamentada.

A diferencia del ejemplo de Iquique y otros similares (en Barcelona, Nueva York, Miami, Manaos, Tacna), la zona franca platense no se transformará en un free shop, sino que servirá para abaratar costos industriales, liberando de impuestos a los insumos importados. No será posible comprar perfumes, autos ni ropa. Sí, en cambio, se podrá conseguir materia prima que, en una primera etapa, servirá principalmente a los rubros de actividad instalados en la zona: metalmecánica, informática y petroquímica.

La pretensión del gobierno bonaerense es que, con el tiempo, desde allí se puedan satisfacer las demandas de muchos empresarios que actualmente realizan sus compras en Iquique y en las localidades uruguayas de Nueva Palmira y Colonia, donde también funcionan sistemas similares.

La explotación de la zona franca será otorgada en concesión al sector privado, aunque se prevé que el Estado podrá participar en una proporción mínima que todavía no fue estipulada. Los productos finales que ingresen por allí no pagarán impuestos a las importaciones, siempre que no se distribuyan en el mercado interno local. Si esto ocurre deberán pagar los correspondientes aranceles, la tasa de estadística y el Impuesto al Valor Agregado. En cambio, quien compre insumos podrá incorporarlos a su proceso productivo y exportarlos con las mismas ventajas.

El decreto le asignó a la Subsecretaría de Finanzas Públicas un plazo de noventa días para determinar cuáles serán las desgravaciones de los servicios que se presten dentro de la zona franca. También deberá confeccionar un régimen tributario especial para las actividades que se desarrollen en el lugar. Todavía no se resolvió si los servicios de gas, electricidad y teléfono que se presten allí gozarán de exenciones impositivas.

También se prevé un régimen especial para las exportaciones, ya que no estarán sujetas a ninguna restricción económica creada o a crearse, según la letra del decreto. Las ventas al exterior que se formalicen desde la zona franca se beneficiarán con la devolución de tributos, pero no se las premiará con otros incentivos.

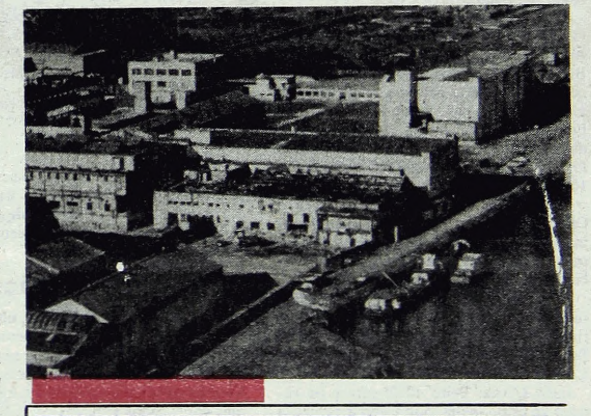
El Ministerio de Economía de la Nación, a través de la Subsecretaría de Industria, será la autoridad de aplicación del régimen. En un plazo máximo de sesenta días deberá aprobar el reglamento de funcionamiento, sobre cuya base se establecerán las condiciones del pliego de licitación. Ese reglamento será confeccionado por un ente del gobierno bonaerense integrado por representantes de los municipios de La Plata, Berisso y Ensenada.

Este mismo organismo se encargará de administrar la zona franca y evaluar técnica y económicamente los proyectos de los candidatos para explotar la zona. También autorizará a los concesionarios a construir edificios o instalaciones para ser utilizados en el área.

Las expectativas que se manejan sobre los resultados económicos de la zona franca toman siempre como parámetro las operaciones en Iquique, que ascienden a unos 3000 millones de dólares al año. Mario Cafiero —hijo del gobernador— confía en que esta cifra podrá ser superada con amplitud, aunque es reacio a anticipar en qué magnitud.

Entre las ventajas que los empresarios locales celebran con mayor algarabía está la reducción significativa de costos que representan los menores gastos en flete. Actualmente, un embarque desde Chile por flete terrestre en un container demora alrededor de diez días con un costo total de casi 3000 dólares. El transporte ferroviario cuesta unos 1000 dólares menos, pero la espera nunca es inferior a los veinticinco días, según los datos que se manejan en la Cámara de Exportadores.

Para un futuro próximo quedó una discusión más específica entre las autoridades nacionales y provinciales: el uso de los beneficios de la zona franca para las tareas de industrialización. La ley establece que si los productos manufacturados allí mismo ingresan luego al mercado interno, no pagarán impuesto más que sobre la materia prima, y quedarán exentos del IVA. Ante la delicada situación fiscal actual y como este proceso no se dará antes de mediados del año próximo, se decidió resolver la cuestión más adelante.



PRESUPUESTO

CUENTAS EN DEGRADE

Variación del gasto real de la administración nacional (en porcentaje)

	1991* vs. 1989	1991* vs. 1990	1991* vs. 1991
Justicia	38	41	-16
Defensa	-27	0	-29
Seguridad	20	12	-24
Administ. y Control Fiscal	- 3	-22	-43
Salud	-30	-11	-47
Educación y Cultura	14	7	-22
Economía	-39	12	-23
Bienestar Social	-29	-18	-42
Vivienda	- 3	-24	-49
Ciencia y Técnica	-31	-12	-30
Deuda	-53	-36	-36

1991: Presupuesto enviado en febrero de este año
1991*: Presupuesto enviado luego del Plan de Convertibilidad

LOS MAS Y LOS MENOS

Variación en la participación en el gasto de la administración central (en porcentaje)

	1991* vs. 1989	1991* vs. 1990	1991* vs. 1991
Justicia	93,39	49,04	19,39
Defensa	1,68	5,20	2,02
Seguridad	67,48	18,85	9,19
Administ. y Control Fiscal	35,89	-17,44	-19,09
Salud	-1,57	-6,20	-24,31
Educación y Cultura	59,38	13,15	11,49
Economía	-14,39	18,01	9,83
Bienestar Social	- 1,35	-13,72	-17,13
Vivienda	34,93	-19,59	-27,75
Ciencia y Técnica	- 3,35	- 6,81	0,39
Deuda	-34,37	-31,95	- 8,38

1991: Presupuesto enviado en febrero de este año
1991*: Presupuesto enviado luego del Plan de Convertibilidad

NUMEROS QUE HABLAN

Un análisis de la Ley de Presupuesto de 1991 pone en evidencia la regresividad del ajuste fiscal en ejecución.

(Por Miguel Pesce *) Nadie duda de que se está aplicando un plan de ajuste y hasta el propio Gobierno lo reconoce, prometiendo que servirá para alcanzar un nuevo sendero de desarrollo. Aunque los costos políticos de ese ajuste no son explicitados por el Poder Ejecutivo, están obscenamente reflejados en el proyecto de Ley de Presupuesto que se envió al Congreso luego del lanzamiento del Plan de Convertibilidad.

El proyecto en cuestión no es el primero que elabora Domingo Cavallo. Apenas asumió el Ministerio de Economía, la conducción del Palacio de Hacienda envió una iniciativa presupuestaria para el año en curso (llegó al Congreso el 13 de febrero) que en realidad había sido preparada por el anterior equipo económico. Algunos meses después, cuando se articuló y puso en práctica el nuevo programa, la Subsecretaría de Hacienda envió un nuevo esquema de recursos y gastos en reemplazo del anterior.

De la comparación del último proyecto con el presupuesto de 1990 surge que el esquema de ajuste está lejos de favorecer a los que más necesitan del apoyo estatal para alcanzar una escala de vida digna. También queda en claro que los ingresos por privatizaciones no se destinan a esas franjas sociales, a diferencia de lo tantas veces prometido por el presidente Menem.

Considerando los gastos destinados a finalidades sociales, se advierte que disminuyen globalmente en alrededor de 390 millones de dólares: la caída en el rubro Bienestar Social es de 350 millones y de 40 millones en Salud. Además se establece que el Fondo Nacional de la Vivienda debe ahorrar el 25 por ciento de sus recursos —cerca de 250 millones de dólares—, con los que se podrían construir unas 20.000 casas.

Otro aspecto en el cual el presupuesto llama la atención es en lo concerniente al endeudamiento externo (lejos quedaron los días en los que el diputado justicialista Oscar Fappiano proponía desconocer la deuda externa): pese a que en los cuadros adjuntos figura que los gastos por ese concepto se reducen, esos números sólo expresan los intereses devengados. Para conocer el verdadero comportamiento del Gobierno al respecto es imprescindible comparar los pagos de intereses con el financiamiento neto que se espera en el período, de lo que se deduce que la situación empeora marcadamente respecto del año pasado.

De acuerdo con el presupuesto de 1991 se espera que la administración nacional realice pagos netos al exterior por un valor aproximado de 700 millones de dólares, cuando el año pasado se recibieron créditos netos por 1000 millones.

Por el lado de los recursos la equidad del presupuesto también brilla por su ausencia. Las proyecciones para este año indican que aumentará la participación de los impuestos indirectos en la recaudación y que caerá levemente la proporción de los gravámenes a las ganancias y al patrimonio.

El resultado global de los ingresos aumentaría en 2000 millones de dólares, a lo que contribuirían particularmente los recursos de Capital (venta de activos) por 1000 millones y los impuestos indirectos que subirían unos 1500 millones. Con estas subas se compensarían caídas significativas en los impuestos al comercio exterior que reducen su aporte en 1000 millones.

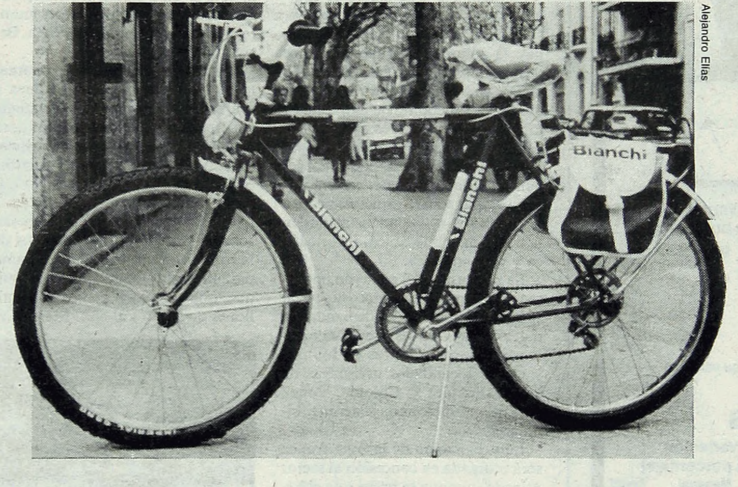
Un punto sorprendente es que a pesar de que existen expectativas de incrementar los recursos gracias a una menor evasión, los fondos destinados al control fiscal caen un 28 por ciento: este año tendrán 150 millones de dólares menos para cubrir sus gastos.

Un argumento que se suele esgrimir es que no hay otro camino: lo que se hace es desagradable pero es lo único posible. Si bien es cierto que la administración de los gastos públicos en épocas de crisis no es un lecho de rosas, seguramente hay cambios factibles dentro de semejante volumen de dinero. Basta con comparar los dos presupuestos enviados por este Gobierno para el año en curso: la participación del gasto social en el que se envió luego del Plan de Convertibilidad es sensiblemente menor al anterior; la proporción de las erogaciones en Salud cae un 24 por ciento, en Bienestar Social un 17 por ciento y en vivienda un 27 por ciento.

Es evidente que se podría haber gastado más en estos rubros, pero también es obvio que ésos no son objetivos del nuevo plan de gobierno. Habría que preguntarse, por ejemplo, si con los 40 millones de dólares de caída en los gastos de Salud no se podría haber evitado la epidemia de sarampión o bloqueado la difusión del virus Junín o del Mal de Chagas.

**Integrante de la Comisión de Economía de la Fundación Sergio Karakachoff.*

EN EL BOLSILLO



Alejandro Elías

Pedalear adelgaza y sienta bien

Quienes ahora recuerden aquel consejo del presidente Menem de aliviar el bolsillo optando por la bicicleta, se darán cuenta que comprar una no resulta tan barato. Cuestan desde 1.100.000 australes para los más chiquitos hasta 2.690.000 australes una todo terreno para adultos.

El mercado que más se se mueve es el de los niños. En la juguetería Duende Azul, una bicicleta de Tortugas Ninja o en estilo muy Barbie, rodado chico, importada de Brasil, cuesta 1.150.000 australes. Con tarjeta es el mismo precio. La misma, en El Jardín (Santa Fe y Malabia), 1.300.000, con 10 por ciento de descuento al contado. Y en Estación Cielo (Santa Fe y Aráoz) 1.100.000 australes con 10 por ciento de descuento en efectivo.

En Santa Fe esquina Falucho ofrecen la Olmo, rodado 16, a 120 dólares. El mismo tamaño de rueda, pero con aderezos de Tortuga, 140 dólares. Y si es la Fiorenza también onda Ninja, 160 dólares.

En Celta, Bonpland 2026, tienen las Olmo rodado 16 a 1.400.000 australes, tipo todo terreno, y por el mismo precio están las camufladas Tortuga. El mismo rodado, pero marca Celta, a 1.200.000 australes.

India (Avda. Beiró 4050) ofrece las rodado 26 estilo inglés, con freno a varilla, a 1.930.000 australes. La bicicross (todo terreno) para dama y con canasto 1.560.000 australes. Y la de hombre (con caño) 1.400.000 australes. Las rodado 16 plegables 1.500.000 australes. Y el mismo rodado, pero todo terreno, 1.150.000 australes.

En Riera (Avda. San Martín 4527) venden la rodado 20 cross a 1.440.000 y la plegable a 1.450.000 australes. La cross rodado 16, 1.350.000 australes y plegable 1.380.000 australes. La inglesa con freno a varilla a 1.800.000 australes.

Supermercado Norte vende las Olmo todo terreno rodado 26 a 2.690.000 australes. La de media carrera (ultraliviana) 2.490.000 australes. La rodado 20 para bicicross y varones 1.599.000 australes y la de mujer a 1.550.000 australes. Allí se puede pagar con tarjeta de crédito o débito en cuenta bancaria.

Alarma de precios

La calle está llena de bocinas, ulular de sirenas y luces parpadeantes que anuncian que un caco intentó o intenta robar el pasacasete o todo el auto con pasacasete incluido. Muchas veces logran disuadirlos los cada vez más sofisticados sistemas de seguridad. Si quiere uno, tendrá que pagar entre 100 y 500 dólares.

Hay que distinguir los antirrobo de los antiasalto. Los primeros son los que impiden que roben algo de dentro del auto o el auto en sí. Protegen el baúl, capot e interior. Un sistema de este tipo, en Isna SRL (Juan B. Justo 3507 o Paysandú 1876) cuesta 120 dólares. Si intentan abrirlo sonará la bocina y además disminuirá el voltaje de manera que el auto se detendrá si se lo llevan. Por 100 dólares más, se puede agregar un sensor que se lleva encima y sin el cual el auto no funciona; si lo asaltan y el ladrón lo lleva a usted con el auto, éste funciona, pero cuando usted y el sensor se bajen (los bajen) el motor dejará de funcionar a una distancia prudencial. En Gardien S.A. (J. B. Justo 2896) ofrecen una alarma común, en colocación a 150 dólares, de marca Jaeger. Por 250 tienen un sistema integrado con antiasalto.

Toclima (J. B. Justo 3250) vende un equipo de control con una clave de combinación, sin la cual no funciona el auto, por 220 dólares. Otro sistema con dos controles remotos y pulsador cuesta 190 dólares y, al apretar a distancia el botón, se desactiva la alarma. El que cuenta con touch interior (un botón escondido), 150 dólares. Si además de la bocina quiere que suene la sirena, 25 dólares más.

En Cristal Parke (J. B. Justo esquina Warnes) la alarma X-28 con control remoto pulsable sale 1.750.000 australes con colocación.

Search (J.B.Justo 3600) ofrece un sistema antirrobo, antiasalto y sirena por 400 dólares y 570.000 australes de colocación. Se puede pagar 50 de seña, 80 en la colocación y 5 cuotas de 54. El mismo, pero sin sirena (sólo bocina), 338 dólares más 490.000 australes de instalación. El plan de pagos es 40 dólares de seña, 70 a la colocación y 5 cuotas de 46.

Impuesto sobre los Bienes Personales no Incorporados al Proceso Económico.

Aclaraciones de la DGI respecto de los anticipos a ingresar.

Con la finalidad de facilitar a los responsables el cumplimiento de sus obligaciones relacionadas con el ingreso de los anticipos del gravamen, la Dirección General Impositiva emitió su Circular 1.259, cuya parte dispositiva se transcribe a continuación:

1. A los efectos del cálculo de las actualizaciones previstas en los artículos 22 y 23, del Título VI de la Ley Nº 23.966, deberán aplicarse los coeficientes establecidos en la Tabla I del artículo 2º de la Resolución General Nº 3.287, de fecha 14 de enero de 1991.

2. Para determinar el importe de los depósitos, créditos, existencias, otros bienes, y deudas, en moneda extranjera, deberán considerarse los tipos de cambio y sus valores de conversión que en cada caso se indican en el Anexo que forma parte integrante de la presente Circular.

3. El importe de SEISCIENTOS TREINTA Y UN MILLONES DE AUSTRALES (₳ 631.000.000.-), - previsto en el último párrafo del punto 1. del artículo 6º de la Resolución General Nº 3.395 - reviste el carácter de mínimo no imponible. Consecuentemente el porcentaje de NUEVE CENTESIMOS POR CIENTO (0.09%) sólo deberá aplicarse sobre el excedente de dicha suma.

4. El monto total correspondiente a la suma de los importes de los anticipos primero, segundo, tercero, cuarto y quinto, cuyo vencimiento opera el día 10 de septiembre de 1991, deberá ser ingresado utilizando una sola boleta de depósito.

5. Las disposiciones emergentes de la Resolución General Nº 3.100 y sus modificaciones, son de aplicación respecto del régimen de anticipos establecido por la Resolución General Nº 3.395.

6. Al solo efecto de la determinación de los anticipos previstos en el Capítulo II de la Resolución General Nº 3.395, la valuación de los automotores deberá efectuarse exclusivamente de acuerdo con las normas establecidas en el primer párrafo del inciso b) del artículo 22 de la Ley Nº 23.966, sin considerar lo dispuesto en el segundo párrafo de dicho inciso.

7. La información requerida por el punto 4. del artículo 8º de la Resolución General Nº 3.395, deberá exteriorizar por separado la nómina y valores imponibles de los bienes situados en el país y en el exterior.

ANEXO
CIRCULAR 1.259

MONEDA EXTRANJERA
COTIZACIONES AL 31/12/90

			VALOR EN AUSTRALES	
			TIPO COMPRADOR I	TIPO VENDEDOR II
ALEMANIA	Marcos Alem.	1	3.300.-	4.000.-
AUSTRALIA	Dólar Aus.	1	3.400.-	3.800.-
BELGICA	Francos Bgs.	1	145.-	195.-
BRASIL	Cruzados	1	25.-	40.-
CANADA	Dólar Can.	1	4.500.-	5.000.-
COLOMBIA	Pesos Col.	1	7,50	11.-
CHILE	Pesos Ch.	1	10.-	20.-
DINAMARCA	Coronas Dns.	1	850.-	1.000.-
ESPAÑA	Pesetas	1	40.-	60.-
EE.UU.	Dólar USA.	1	5.580.-	5.630.-
FRANCIA	Francos Fcs.	1	980.-	1.200.-
HOLANDA	Florines Hds.	1	2.900.-	3.400.-
INGLATERRA	Libra Esterlina	1	9.800.-	10.900.-
ITALIA	Liras	1	4.-	5,50
MEJICO	Pesos Mej.	1	1.-	2.-
NORUEGA	Coronas Ngs.	1	850.-	1.000.-
PARAGUAY	Guaraníes	1	3.-	5.-
PORTUGAL	Escudos	1	25.-	40.-
SUECIA	Coronas Scs.	1	890.-	1.010.-
SUIZA	Francos Szs.	1	3.900.-	4.550.-
URUGUAY	Pesos Urug.	1	2,90	3,90
VENEZUELA	Bolívares	1	90.-	120.-

Columna I: Inciso c) del artículo 22, y de corresponder, último párrafo del artículo 23, Título VI, de la Ley Nº 23.966.

Columna II: Penúltimo párrafo del inciso a) del artículo 22, Título VI, de la Ley Nº 23.966.

DGI

NO EVADA SU RESPONSABILIDAD.
Sea solidario con quienes hoy más necesitan de Ud.!

ENFOQUE

POR MARCELO ZLOTOGWIAZDA

Hace tan sólo dos meses la suerte del Plan de Convertibilidad, y con ella las posibilidades de éxito electoral para el menemismo, parecía atada a que el Congreso aprobase la iniciativa de Economía para abonar el medio aguinaldo en forma escalonada y evitar así un rebote inflacionario (versión oficial) o un fuerte impacto adverso en las cuentas fiscales (opinión mayoritaria). Sin embargo, el aguinaldo se pagó normalmente y la inflación no hizo más que retroceder, la caja del Estado está mejor de lo que se pensaba y, encima, la Bolsa no se cansa de batir records. En la Casa Rosada ya están acumulando papel picado para los festejos del próximo domingo, como epílogo de un proceso electoral que ya dan por ganado y que tiene como principal sujeto proselitista a Domingo Cavallo y como argumento central de campaña a la estabilidad: lo más parecido a lo que ocurrió en los comicios del 3 de noviembre de 1985 con Juan Vital Sourrouille y su Plan Austral.

Aunque muchos sostienen que ese cambio de expectativas es un ejemplo más de la típica veleidad que tiene el humor político en el país, e insisten con razón y sólidos fundamentos en que el programa todavía tiene muchas pruebas que pasar antes de cantar una victoria definitiva, es incuestionable que en estos últimos dos meses hubo hechos en favor del plan.

Uno de los más importantes y menos comentados fue la revitalización del mercado de trabajo, cuyo parámetro de medición más directo se encuentra en los clasificados de *Clarín*. El domingo pasado, los avisos para el rubro 11 en búsqueda de empleados administrativos llenaron doce páginas, y hubo otras trece páginas completas en el rubro 12 para operarios. Muchos de estos avisos pedían de a decenas, e incluso un par de ellos solicitaba cien personas.

Todavía no puede advertirse cuáles son los sectores que aumentaron la demanda laboral, pero hay indicios muy concretos de que la construcción civil se encuentra en el pelotón líder. La reactivación inmobiliaria está siendo acicateada por compradores que antes canalizaban ahorros hacia el circuito financiero y porque la revalorización de las propiedades torna rentable la construcción.

Un alto ejecutivo de Techint comentó sorprendido que las ventas de la empresa controlada Losa (una fábrica de tejas con asiento en Olavarría) subieron un 50 por ciento en julio. Claro que para el grupo de los Rocca ese negocio sigue siendo marginal en comparación a todos los otros que tienen, y sus potenciales beneficios parecen despreciables frente a los que están sumando gracias al proceso de privatizaciones: por dar nada más que un ejemplo, la firma Tecpetrol, que crearon dos años atrás, facturará en 1991 unos 70 millones de dólares.

Si bien el alucinante brinco en volumen y cotizaciones que pegó la Bolsa en agosto es el dato más citado a favor del plan, su potencial aporte recién está amagando y sólo se consolidará si las noticias acerca de que Molinos, Ipako y Garovaglio van a emitir acciones se hacen extensivas a otras empresas, de forma tal que lo que hasta el momento es básicamente una burbuja especulativa entre ahorristas se transforme en fuente de financiamiento para inversiones productivas.

Pero a excepción del sector inmobiliario, y de los negocios vinculados con las privatizaciones, los proyectos de inversión continúan escaseando. Esa realidad —también inobjetable— encabeza la lista de menciones de los muchos que, sin entrar a juzgar la equidad del ajuste, plantean dudas a su viabilidad. Las otras siguen siendo las negras perspectivas de la balanza comercial que se derivan del atraso cambiario y los interrogantes que se abren en el horizonte fiscal para el día en que no haya más empresas públicas para enajenar y se agote la posibilidad de financiar al Estado y pagar la deuda con el ingreso de las privatizaciones.

Mientras el debate entre los economistas locales pasa por alto todo tipo de cuestiones sobre la equidad, llamó la atención que alguien venido de Japón para disertar en un foro financiero hiciera hincapié en la distribución del ingreso, una categoría que aquí se considera tan pasada de moda como el comunismo. Ante un auditorio de banqueros y con la presencia de Cavallo —que se acercó especialmente al Plaza Hotel para escucharlo—, Makoto Utsumi, asesor del ministro de Finanzas nipón, dijo el miércoles pasado que uno de los factores claves para entender el milagro de su país fue que allí hubo un reparto de la riqueza más igualitario que en casi todos lados: "Los trabajadores japoneses han sentido que si bien son pobres, los otros tampoco son tan ricos, y por eso compartieron las dificultades y cooperaron para superarlas".

Dio datos contundentes: en Estados Unidos el veinte por ciento más rico recibe ingresos que son 8,9 veces más altos que el veinte por ciento más pobre; en Inglaterra esa relación es 6,8, en Francia 6,5; en la parte occidental de Alemania 5,7, y en Japón 2,8. "En Brasil es 31 y, afortunada o desafortunadamente, no conozco la cifra para Argentina", agregó el visitante. Aquí tampoco se la conoce. Probablemente, porque muy pocos la exigen. De hecho, parece que el domingo que viene la mayoría votará mirando la estabilidad y no cuestiones de equidad distributiva.

BANCO DE DATOS

PHILIPS-OSRAM

Las dos empresas de iluminación más grandes del país, y fuertes competidoras entre ellas, se asociaron para fabricar lámparas incandescentes y fluorescentes. Philips y Osram constituyeron la compañía Favisa —Fábrica Argentina de Vidrio S.A.— con el objetivo de disminuir costos, pues de las dos plantas dedicadas a esa producción quedará solo una: la ubicada en Barracas, de Osram, mientras que la de Philips, localizada en General Paz, discontinuará esa línea de productos. La nueva empresa tendrá como socio mayoritario a Philips, con el 51 por ciento del paquete y esta asociación apunta a convertirse en el centro de suministro de componentes de vidrio para los países integrantes del MERCOSUR.

ENCUESTAS

Los empresarios locales no son muy afectos a la planificación y la inestabilidad económica de los últimos años los alejó aún más de proyectar sus negocios a mediano plazo. Esto se reflejó en una encuesta realizada por Consultores de Capacitación a 200 empresas de la Capital, Gran Buenos Aires e interior del país: el 21 por ciento de los consultados afirmó que no planifica, el 12 por ciento lo hace para un período de una semana a un mes y el 37 por ciento de un mes a un año. Es decir, que en conjunto, el 70 por ciento de los empresarios encuestados no planifica para un período superior al año. Otra encuesta, ésta realizada por el Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas (IAEF), muestra otra faceta del empresariado: ante las turbulencias macroeconómicas, el nivel de endeudamiento de las compañías fue disminuyendo vertiginosamente. En 1987 los pasivos de empresas —que en conjunto suman ventas por más de 5000 millones de dólares—, alcanzaron 45 puntos de los activos totales. En cambio, a fines del año pasado ese indicador había bajado a 38 puntos.

ACINDAR

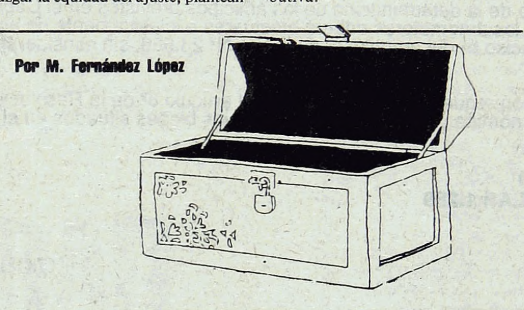
La acería de la familia Acevedo inauguró nuevas instalaciones en su planta de La Tablada, invirtiendo 32 millones de dólares. Estos fondos fueron capturados en el mercado en los últimos tres años a través de suscripción de acciones. La reconversión de la planta consistió en la instalación de un horno de cuchara, de un sistema de colada continua y de un equipo de desgasificado bajo vacío.

VOLVO-RENAULT

Desde el 1° de enero de este año está funcionando una alianza entre las firmas automotrices Volvo de Suecia y Renault de Francia, que incluye planes conjuntos de producción y desarrollo tecnológico y un nuevo esquema de propiedad del capital. Renault ha pasado a ser propietaria del 25 por ciento de la división automóviles y del 45 por ciento de la de camiones y autobuses de Volvo. Por su parte, la terminal sueca adquirió el 20 por ciento del grupo Renault y del 45 por ciento de su división vehículos industriales. Esta gigantesca operación movilizó más de 4500 millones de dólares.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



¡Araca, Victoria!

El 2 de setiembre de 1587 arribó a Brasil un cargamento de mercancías del Tucumán (¿artesanías? ¿materias primas?). La exportación y el arrendamiento del barco se atribuyen al dominico portugués Francisco de la Victoria y Reyna, primer obispo y organizador de la diócesis del Tucumán —con sede en Santiago del Estero— y además talentoso financista, quien habría hecho la operación para solventar obras pastorales. La misma nave, de regreso, importó esclavos negros y enseres para la agricultura y la industria azucarera.

Los cuatro siglos siguientes reflejan la preocupación de gobernantes y personalidades por promover la industria. Se tendió a alentarla mediante proteccionismo externo y la mira en el mercado local. Políticos tan opuestos como Pedro Ferré y M. Juárez Celman coincidieron en *proteger las industrias nacientes*. El último tercio del siglo XIX vio desarrollarse: a) un movimiento proteccionista, encarnado por Vicente F. López, C. Pellegrini, Dardo Rocha, Miguel Cané y otros; b) un crecimiento de las manufacturas, reflejado en exposiciones industriales (la de 1871, a la que López llamó "exposición de materias primas", de 1877, 1898, etc.) y en 23.000 empresas industriales con 366.000 empleados en 1895. Favorecieron tal crecimiento las nuevas instituciones financieras y la estabilidad política; también hechos exógenos, como dos guerras mundiales y la Gran Depresión, que al reducir los suministros externos normales abrieron campo a la sustitución de importaciones. Mientras en 1900 el sector agropecuario contribuía 30 por ciento del PBI y la industria manufacturera sólo la mitad, 50 años después la industria aportaba más del 30 por ciento y el sector agropecuario no alcanzaba la mitad de ese valor.

Agotada hoy la industrialización sustitutiva, comprimida la demanda interna a límites de subsistencia, reemplazado el proteccionismo por la apertura, con un régimen cambiario adverso, la industria no puede alcanzar los niveles deseables de rentabilidad y escala de producción. Exportar industria sugiere una comparación con la experiencia de fray Victoria. El operó sin barcos propios, como ocurrirá ahora. Lo hizo a mercados vecinos, coloniales, poco exigentes en calidad y de bajo poder adquisitivo, como serán los condiciones en el MERCOSUR. Basó su actividad en la explotación del trabajo, como lo era el empleo de mano de obra esclava; hoy, de manera similar, sin planes de inversión y ampliación de capacidad instalada de parte de las empresas, las posibilidades de exportar parecen cifrarse en una mayor "productividad" del trabajo debida a un menor costo laboral, el cual se obtendría a través de una "flexibilización laboral" concertada entre el Gobierno y el sindicalismo oficialista, que para los trabajadores significaría concretamente un retorno a las condiciones previas a la época anterior a la legislación social.

Fin de fiesta

Era aquella la epidemia fatal, periódica, cuya furia barre el mercado cada diez o quince años; los llamados viernes negros que siembran el suelo de escombros. Es necesario el transcurso de años para que renazca la confianza, para que las grandes casas de banca se reconstruyan hasta el día que la pasión por el juego, reavivada poco a poco, lleve a una nueva crisis y hunda todo en un nuevo desastre.

Emile Zola, *L'Argent* (1891)

Varias crisis bursátiles ocurrieron en viernes. El viernes negro inglés fue el 11/5/1866, al quebrar el Banco Overend and Gurney. El viernes negro norteamericano ocurrió el 24/9/1869: Gould y Fisk acapararon las existencias de oro e hicieron subir su cotización de 133 a 162 en un mes; el viernes 24 la cotización cayó de 162 a 135, desatando la crisis bursátil, quiebras y pánico.

Pero un viernes negro puede ocurrir un lunes, como nuestro 6/2/1989, cuando se disparó el dólar. O un jueves, como el 24/10/1929: tome su almanaque de 1991 e imagine estar en 1929. El lunes 4/3/29 asume Herbert Hoover. Sigue seis meses de euforia y ganancias fáciles. En Wall Street las acciones alcanzan precios increíbles. Todos acuden a los agentes de bolsa para invertir ganancias y ahorros, seguros de vender mañana con ganancia. Se hipotecan viviendas particulares para invertir en la Bolsa. Pero el miércoles 23 de octubre comienza un runrún sobre el nivel fantástico que alcanzan las cotizaciones. El día siguiente se desata la histeria. Los corredores no alcanzan a atender las órdenes de venta. En un comienzo se confía en que los magos de las finanzas detengan un desastre, pero apenas un respiro y un nuevo sacudón lleva al mercado aún más abajo. Se difunde la sensación de que los brujos apuntalaron el andamiaje sólo el tiempo necesario para salir ellos primero. El martes 29, en un pánico vendedor, se lanzan 16.410.000 acciones al mercado, por lo que se pague. Las acciones de General Electric caen de 396 (el 3/9/29) a 210. Las de ATT bajan 100 puntos. Dupont cae de un record de 217 en el verano a 80. U.S.S. cae de 261 a 166. Delaware and Hudson de 224 a 141. Octubre termina y se ha aniquilado un valor de mercado por 15.000 millones de dólares, y antes de finalizar 1929 las pérdidas llegan a unos 40.000 millones de dólares.

¿Deberemos mirarnos en este espejo? ¿O acaso la economía argentina, estancada y empobrecida, es capaz de generar por un proceso mágico la ganancia en dólares más alta del mundo en estos momentos? ¿Será, al fin y al cabo, cierto que el festival bursátil es también *revolución productiva*?